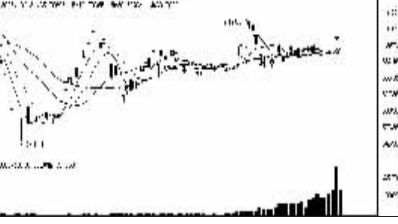


■行情浏览

本版制图:黄宪奇

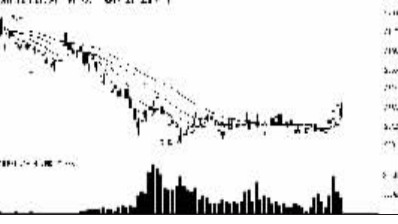
沪铜 小幅下挫

周三,沪铜612合约下跌790点,收71480。因昨日美工业生产数据低于预期,引起投资者对美国经济增长放缓的担忧,但利多因素依然存在。操作上建议继续观望,规避风险。(李跃东)



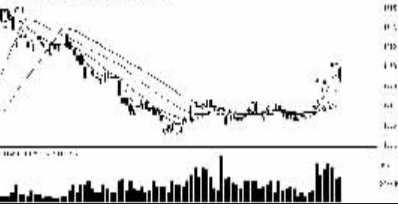
连豆 震荡下行

周三,连豆震荡下行,主力合约a0701收于2568元/吨,较前一交易日下跌13元,仍处于均线系统之上。昨日美豆11月合约突破600美分,表现强势,今日连豆属正常回调,操作上建议多单继续持有。(王子元)



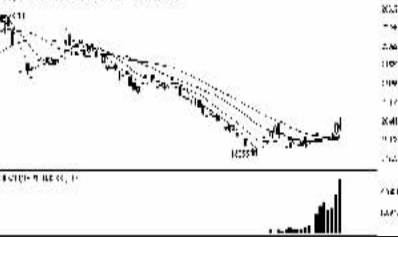
玉米 回落整理

周三大连玉米低开低走,大幅回落。主力合约C0705收盘1462点,下跌21点。大连玉米经过前期大幅反弹之后,走出技术性回落整理,后市将考验10日均线附近的支撑,中期上涨趋势未变,等待价格调整企稳后,建议逢低做多。(孙亨瑞)



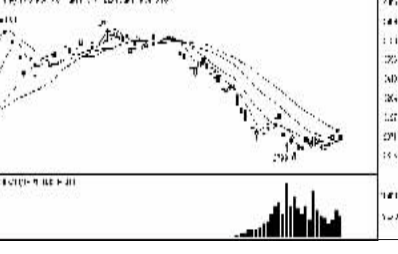
沪胶 冲高回落

周三,沪胶701收于19995,跌265点。受金属及能源期货回落影响,沪胶反弹受阻。技术图表显示,沪胶期价后市料将延续盘整态势,建议多单离场,后市以短线参与为主。(李冬梅)



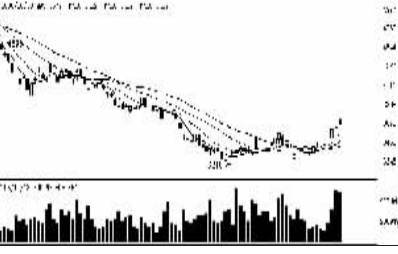
沪油 低开低走

周三,沪油612合约收于2953,跌68点。市场对OPEC减产的影响存在疑虑,且美国库存依然较高,国际原油期价再度回落,后市将处于震荡区间,建议短线参与。(李冬梅)



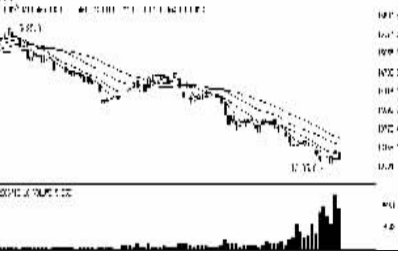
白糖 技术回落

周三,白糖703合约收报3664元,跌5元。纽约粗糖大幅上涨50美分/磅,技术显示下跌趋势已经终结,开始转入多头行情。郑糖因持续大幅上扬,远离均线,出现技术性回落属正常走势。(于军礼)



棉花 小幅回落

周三,棉花0701合约收报13270元,跌85元。郑棉期货和配额外进口棉完税后的价格已相当接近,郑棉下方的空间已相当有限。后市如化纤成本出现上升,则对棉价构成支持。(于军礼)



沪胶创下33.2万手成交天量

多数分析师认为,沪胶涨势仍将持续

本报记者 蒋家华

受昨日上海铜铝高位回落和早盘东京橡胶表现不强等影响,昨日上海天胶冲高回落,并创下33.2万手的成交天量。多数分析师认为,库存随着时间推移会越来越少,加上季节性等因素影响,沪胶后市将在震荡之后继续上行,涨势并未结束。

上海中期天胶分析师林慧认为,造成天胶冲高回落的原因主要是,昨日上海铜铝等品种高位回落带动胶价联动走低,加上东京市场表现不佳也影响国内期价走势。

通联期货分析师施海认为,昨日沪胶回落测试了一个高点,成交量则表明了多空双方在激烈争夺。他进一步解释,一个半月左右的低位运行已经形成了有效的阶段性底部,后市技术性反弹的要求明显。加上10月中旬后,割胶旺季的过去和雨季的到来将会对天胶的供应产生影响,使供应压力由重减轻。因此,昨日胶价遇挫回落并不能改变后期涨势。

该公司另一分析师王伟波也表示,昨日成交创下天量说明多空双方在20000点这个关口的争夺之激烈程度。他对后市比较乐观。他认为,季节性回落影响及随着时间的推移,库存压力会越来越少,后期胶价将会在震荡之后继

■业界访谈

股指期货改变行业格局

本报记者 赵彬刚 北京报道

“对中国期货市场而言,股指期货推出的意义不仅仅在于增加了一个新品种”,国内知名期货专家、经易期货副总经理曹胜博士昨日表示。

“更重要的是它将结束我国只有商品期货的现状,促进证券和期货两大行业实现真正融通,从而彻底改进我国期货市场运行格局。”

期货业格局将改变

曹胜认为,股指期货推出后,对国内期业影响将集中表现在以下三个方面:首先,将推动我国期货市场规模快速增长,并进入金融期货时代。据了解,目前全球期货、期权市场成交量90%以上来自金融衍生品市场。

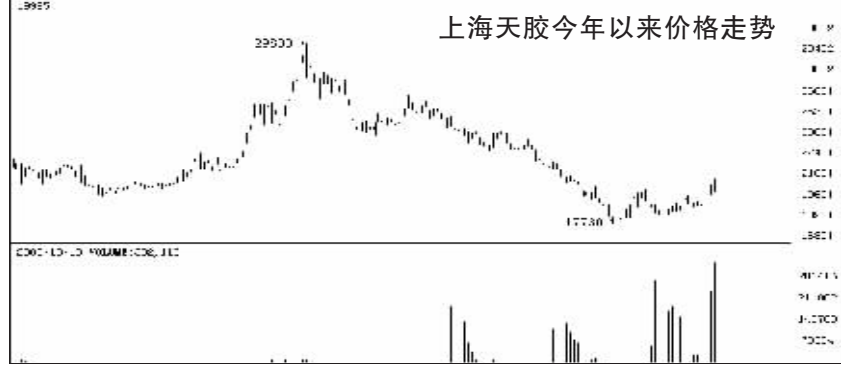
其次,股指期货上市将带来期期货市场投资者结构发生极大变化,机构投资者将成为股指期货的交易主体。与国外成熟期货市场机构投资者占主导地位不同,我国95%的投资者都是中小散户。有研究表明,世界500强企业中有92%以上的公司都在积极利用期货市场。出于套期保值需要,基金、券商、保险、信托、社保、QFII、财务公司、一般法人投资者,以及上市公司、控股股东等都

续上行。

还有市场人士称,目前市场上主要利多因素是印尼进入斋月,同时泰国连日降雨以及洪水已经对泰国生产贸易造成一定影响。这些将导致天胶供应出现部分缩减。

但是,也有分析人士认为,虽然天胶突破18000点并有上行趋势。但认为胶价已稳尚为时过早。他表示,中短期利多消息对胶价上涨激励作用有限,天胶后市仍将处于弱势低位震荡整理,仍不排除胶价再次回归下跌的可能。

这位分析人士表示,目前供应充足仍是压制现货价格的主要原因,1-8月包括乳胶在内的中国天然橡胶进口量同比增长19.7%至102万吨。8月单月进口量为17万吨。与消费的增加速度对



■业界访谈

股指期货改变行业格局

期货公司将加速优胜劣汰

本报记者 赵彬刚 北京报道

“对中国期货市场而言,股指期货推出的意义不仅仅在于增加了一个新品种”,国内知名期货专家、经易期货副总经理曹胜博士昨日表示。

“更重要的是它将结束我国只有商品期货的现状,促进证券和期货两大行业实现真正融通,从而彻底改进我国期货市场运行格局。”

180多家公司将优胜劣汰

目前国内有180多家期货公司,数量明显偏多、规模偏小。曹胜认为,在股指期货上市后,期货业将通过不断整合,迎来新一轮优胜劣汰。

股指期货上市后,期货公司将面临三方面竞争危机:一是如何尽快掌握金融期货交易的特点和规律;二是如何应对券商、基金、银行等新投资主体在资金、网点等方面的优势;三是相比国外期货公司,国内公司盈利模式单一、规模偏小、国际化人才缺乏等。

随着券商等机构进入,期业业整合已悄然开始。前不久,国泰君安证券、华泰证券和海通证券等纷纷入主期货经纪公司。到目前为止,国内已有近40多家证券公司通过控股或参股期货公司的方式进入期业业。

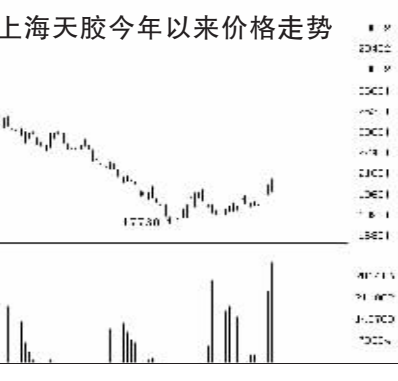
国际化是必然选择

曹胜表示,在金融期货时代,随着

比来看,由于进口增长速度较快,出现了进口短期高于消费的现象。

近日数据显示,8月以来,越南橡胶出口广东和广西增长了50%。充足的供应在中长期内还将制约价格上行,10月份东南亚主产区供应还将充足,国际供应的增加会对价格产生较大压力,这也使得东京胶较国内胶走势更弱。加上泰政局动荡并未对胶市构成利多,反而引发对泰铢贬值预期增强,导致胶价走弱。

林慧也认为,虽然目前天胶价格已企稳并有所反弹,但原因仍以技术性居多,虽然很多人炒作的落叶题材会影响供应,但目前天胶货源还是偏多,不算特别紧张,加上国内消费也相对较慢。后市如果没有什么强有力的外部因素刺激,天胶价格不会有太多上涨动能。



■业界访谈

股指期货改变行业格局

“在金融期货时代,经易期货将会坚持商品期货与金融期货并重战略,打造专业的期货综合服务平台,”曹胜表示。“根据政策许可和行业发展进程,公司业务范围将逐步涵盖期货经纪、结算、自营、境外期货代理、咨询培训以及期货基金发起和管理等与期货相关业务,向国内外机构或个人投资者提供专业、综合的期货市场投资服务。”

据介绍,经易期货在立足自身的原则下,将引进国内外知名金融机构和国内银行机构,实现股东结构、业务范围、机构设置和客户地域等的全球化,推动公司业务管理、金融投资服务能力和服务水平。

“经易期货将在内地建立北京、上海和深圳三个地区性期货综合服务中心;在香港设立分公司;在美国、英国等国际重要期货中心设立分支机构。”在谈到具体布局时,曹胜透露,“未来在合适环境下,公司将谋求上市,以进一步提升自身实力和服务水平。”

玉米后市仍看涨

相对于国际市场的玉米价格来讲,大连玉米的定价确实是偏低了。

此外,国际农产品市场价格的全面启动,为大连玉米的上涨拓展了空间,从价格定位水平上看,大连玉米价格空间仍会上移,全球农产品价格整体上移也会为大连玉米的底部抬高提供了支持。所以,今年料不会出现去年那种“从哪里来回到哪里去”的涨跌循环局面。

今年初,贸易商实盘压力最后导致了多头溃败,但实盘压力只有在本产季新粮临近交割的时候才会真正体现出来,现在并不会对多头形成有意义的威胁,因此对于目前急于寻找炒作目标的多头来讲,这种“危言耸听”式的警告仍显得为时过早。

■高端视野

CME与CBOT合并

国际期货市场巨无霸诞生

北京工商大学 胡俞越 尹政

10月17日,芝加哥商业交易所(CME)和芝加哥期货交易所(CBOT)两个竞争了一个半世纪的期货行业巨头最终走到了一起。新的交易所将成为期货行业的新巨无霸,并一举超越欧洲期货交易所(EUREX)成为全球最大的期货交易所。

伴随着金融行业的竞争,期货行业在不停地重组合并,1998年的德国期货交易所(DTB)和瑞士期权交易所(SOF-FEX)合并成立欧洲期货交易所(EU-REX);2002年巴黎、阿姆斯特丹、布鲁塞尔、里斯本证券交易所和伦敦国际金融期货所共同组建了泛欧交易所(Euronext);2005年Euronext和纽约石油交易所(NYMEX)联合。这一系列的强强联合使得自身的实力加强,都在向CME和CBOT这两家老牌的巨头发起挑战。2004年EUREX更是在登陆芝加哥设立交易所,将自己的锋利触角伸到了CME和CBOT的门口。面对新兴势力的挑战,两家巨头的合作事在人为。2003年,CBOT将自己的清算业务纳入CME的清算所,组建统一结算体系。投资者对于他们的进一步合作乃至合并充满了猜想。2005年,他们合并的消息震惊了整个世界金融市场,但由于在合并价格的意见不一,谈判的结果还是没有达到众望所归。金融市场竞争的激烈,终于使两个公司走到了一起。合并的成功也为两家公司长达一年多的合并谈判画上了圆满的句号。

2002年12月6日,CME在纽约证券交易所上市成为美国第一家上市的期货交易所,完成了由会员制向公司制的转变。2005年10月21日,CBOT在国际证券交易所上市,也完成了向公司制的转变。交易所的公司化将在运行效率、融资能力、创新能力、抗风险能力以及市场服务等方面充分发挥了公司制的优势,制度的创新又一次确保了两大交易所世界领先的地位。他们的合并使新交易所如虎添翼,就像一颗炸弹投向了期货市场,必将引起更激烈的竞争和市场格局的巨变。新交易所平均每日交易量在900万张合约,交易额达到4.2万亿美

力拓减产或支撑铜价

本报记者 王超

由于罢工和其它矿场继续关闭等,力拓公司(Rio Tinto)三季度铜产量下降。有分析师认为,这可能为铜铜价格提供支撑。

全球第二大矿业商业力拓公司昨日表示,其第三季度精炼铜产量同比下降15%至75,600吨;铜矿产量同比下降6%至18.28万吨。因为受到位于智利Es-

元左右,将使EUREX、EURONEXT这些巨头们的前进之路更加曲折。期货交易所的竞争越来越趋向于交易服务效率、交易成本的竞争。他们的合并必将通过这两个方面提升自身的竞争力。

交易高效服务来源于丰富的交易品种,新交易所的产品线将不仅囊括传统的“四大家族”——商品、利率、外汇、股指期货,也有着天气、住宅期货等新兴势力。其中两大交易所的产品具有很强的优势互补,CBOT是世界上当之无愧的农产品期货的霸主,CBOT美国国债期货的交易也遥遥领先于CME的成交量,CBOT还具有CME的金属期货,但在外汇、股指产品方面落后于CME;CME的品种优劣势相反于CBOT的品种,逊于商品期货,强于股指、外汇、利率期货中的欧洲美元。新的交易所将会为客户提供完备的产品线,提供了多样化的金融产品服务,满足各种不同投资者的需要。

CME借助于Globex打开了世界之门,缔造了自己成为世界第二大交易所。CME的Globex凭借着无时空限制、多样化的品种、开放的交易、市场良好的流动性的优势为客户运用了高效的服务。新的交易所可运用CME成功地经验,将CBOT中的适合电子交易的产品纳入到Globex交易平台,提高新交易所整体的服务效率,也为CBOT铸就迈向世界的跳板。

交易成本的竞争,这几年一直弥漫于各个期货交易所。2004年,CBOT为了抵御EurexUS的竞争,将其利率产品的交易手续费最高消减了75%。新的交易所将统一交易系统 and 联合公开拍卖交易,两个交易所组织的优化,不仅将利于高效的服务,更利于降低运行成本。市场规模的扩大,吸引更多的投资者,规模效应也将体现,这些都为交易成本的降低提供了空间。成本的优势将使新交易所站在高点。

新的交易所所在以前两交易所统一结算的基础上,提供更高效、无缝的结算服务,确保顾客已存在的保证金的安全。新交易所将整合市场信息数据系统,在此基础上将会为投资者提供全面、丰富、及时的市场信息服务。

condida铜矿罢工以及印度尼西亚Grasberg铜矿矿石品位下降影响。Escondida铜矿三季度铜产量较二季度下降23%,Grasberg铜矿三季度铜产量较二季度也下降了19%。

业内分析师表示,这可能加剧当前供应比较紧张的情形,从而使全球库存下降,铜价受到支撑。

力拓公司为全球第二大矿业公司,也是全球第四大铜供应商。

国际期货点评

平安期货:王兆光

市场及品种	月份	最新价	涨跌	点评	单位
LME 3综合铜	3月期	7610	-40	阴线,有继续走高的动力。	美元/吨
LME 3综合铝	3月期	2685	46.5	阳线,中线买入信号。	美元/吨
LME 3综合铝	3月期	30450	-950	阴线,有继续走高可能。	美元/吨
CBOT 大豆	12月	589	-2.1	星线,短期目标位619美分。	美分/蒲式耳
CBOT 豆粕	12月	178.5	-0.2	阴线,短期目标位在182.60美元。	美元/短吨
CBOT 豆粕	12月	24.93	0	小阳,短期目标位26.80美分。	美分/磅
CBOT 玉米	12月	316.6	2.2	小阳新高,中期目标位342美分。	美分/蒲式耳
CBOT 小麦	12月	542.4	17	中阳,但是554美分有强阻力。	美分/蒲式耳
COMEX 黄金	12月	598.5	5.8	小阳,有收一根中阳的可能。	美元/盎司
TOCOM 橡胶	1月	232.5	5	中阳,短期目标位在245.20日元。	日元/公斤
NYMEX 原油	11月	58.67	-0.26	阴线,短期底部可确认。	美元/桶
NYMEX 汽油	11月	149.17	2.33	震荡小阳,回升将出中阳。	美分/加仑
NYCE 棉花	12月	49.18	0.17	阳线,可能近日50美分之上。	美分/磅
CSCE 糖11	10月	12.06	0.36	小阳,短期可能挑战14.75美分目标位。	美分/磅
SGX 日经连续	0	16625	70	高开小阴,短期将挑战17420点。	点

金属库存报告

	SHFE上周库存			LME每日库存				COMEX
品种	铜	铝	锌	铜	铝	锌	镍	铜
库存	33549	16354	109600	688850	127400	12235	47150	21376
变化	-9470	-7017	-5000	675	1325	-25	-25	420

注:LME计量单位为吨,COMEX计量单位为短吨。SHFE每周公布;LME和COMEX每日公布。

上海期货交易所每日行情

品名	交割月	开盘价	最高价	最低价	收盘价	今结算	涨跌	成交量	持仓量
铝	0612	20135	20130	20090	20110	20130	-20	14	2
	0712	20160	20160	20110	20150	20160	-10	30	7
	0812	20180	20180	20130	20170	20180	-10	30	7
	0912	20200	20200	20150	20190	20200	-10	30	7
	1012	20220	20220	20170	20210	20220	-10	30	7
	1112	20240	20240	20190	20230	20240	-10	30	7
	1212	20260	20260	20210	20250	20260	-10	30	7
	0112	20280	20280	20230	20270	20280	-10	30	7
	0212	20300	20300	20250	20290	20300	-10	30	7
	0312	20320	20320	20270	20310	20320	-10	30	7
铜	0612	21400	21400	21350	21380	21400	-20	10	2
	0712	21420	21420	21370	21400	21420	-20	10	2
	0812	21440	21440	21390	21420	21440	-20	10	2
	0912	21460	21460	21410	21440	21460	-20	10	2
	1012	21480	21480	21430	21460	21480	-20	10	2
	1112	21500	21500	21450	21480	21500	-20	10	2
	1212	21520	21520	21470	21500	21520	-20	10	2
	0112	21540	21540	21490	21520	21540	-20	10	2
	0212	21560	21560	21510	21540	21560	-20	10	2
	0312	21580	21580	21530	21560	21580	-20	10	2
燃油	0612	12740	12740	12690	12710	12740	-30	8	212
	0712	12760	12760	12710	12730	12760	-30	8	212
	0812	12780	12780	12730	12750	12780	-30	8	212
	0912	12800	12800	12750	12770	12800	-30	8	212
	1012	12820	12820	12770	12790	12820	-30	8	212
	1112	12840	12840	12790	12810	12840	-30	8	212
	1212	12860	12860	12810	12830	12860	-30	8	212
	0112	12880	12880	12830	12850	12880	-30	8	212
	0212	12900	12900	12850	12870	12900	-30	8	212
	0312	12920	12920	12870	12890	12920	-30	8	212
橡胶	0612	12940	12940	12890	12910	12940	-30	8	212
	0712	12960	12960	12910	12930	12960	-30	8	212
	0812	12980	12980	12930	12950	12980	-30	8	212
	0912	13000	13000	12950	12970	13000	-30	8	212
	1012	13020	13020	12970	12990	13020	-30	8	212
	1112	13040	13040	12990	13010	13040	-30	8	212
	1212	13060	13060	13010	13030	13060	-30	8	212
	0112	13080	13080	13030	13050	13080	-30	8	212
	0212	13100	13100	13050	13070	13100	-30	8	212
	0312	13120	13120	13070	13090	13120	-30	8	212

大连商品交易所每日行情

品名	交割月	开盘价	最高价	最低价	收盘价	今结算	涨跌	成交量	持仓量
豆一	200611	2.581	2.593	2.565	2.568	2.578	-1	17,646	74,604
	200701	2.646	2.646	2.625	2.630	2.639	-6	20	19
	200703	2.742	2.742	2.720	2.720	2.720	0	11	30,492
	200707	2.624	2.742	2.742	2.742	2.742	7	2	34
	200709	2.800	2.800	2.795	2.795	2.810	11	2	2
	200711				2.790	2.790	0	0	208
	200801	2.700	2.795	2.776	2.776	2.788	12	16	19
	200803	2.890	2.880	2.787	2.787	2.797	-33	10	14
	200811				2.516	2.516	0	0	28
	200901	2.460	2.588	2.460	2.531	2.527	-3	20	20
豆二	200703	2.520	2.520	2.520	2.520	2.520	-43	2	0
	200705	2.610	2.610	2.610	2.610	2.610	10	4	20
	200709	2.610	2.610	2.610	2.610	2.625	0	0	0
	200811	1.321	1.321	1.294	1.317	1.310	-8	32	1,414
	200901	1.380	1.380	1.370	1.370	1.379	-9	2	1
	200703	1.429	1.429	1.405	1.409	1.417	-9	7,642	70,960
	200705	1.478	1.478	1.453	1.453	1.453	-19	10	1,414
	200707	1.530	1.531	1.508	1.511	1.519	-21	80,818	115,322
	200709	1.560	1.562	1.533	1.543	1.550	-20	40,680	84,892
	200711	2.116	2.116	2.093	2.103	2.100	-3	0	0
豆粕	200612	2.293	2.295	2.264	2.264	2.280	-22	81,490	124,448
	200703	2.335	2.380	2.320	2.321	2.339	-20	336	1,070
	200705	2.393	2.408	2.366	2.368	2.383	-13	185,786	120,422
	200707	2.425	2.425	2.397	2.397	2.405	-27	20	302
	200708	2.444	2.444	2.422	2.422	2.441	-22	22	22
	200709	2.425	2.444	2.422	2.422	2.444	-19	11	9
	200611	5.620	5.686	5.620	5.634	5.654	84	118	2,920
	200612	5.530	5.556	5.530	5.556	5.547	7	170	170
	200701	5.620	5.656	5.620	5.656	5.628	1	18,186	18,186
	200703	5.530	5.556	5.534	5.556	5.643	45	14	760
豆油	200705	5.698	5.698	5.698	5.698	5.779	-77	20,800	20,800
	200707	5.784	5.784	5.784	5.784	5.784	61	2	0
	200709	5.630	5.698	5.630	5.698	5.631	3	114	114